



Sommaire

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel.....	2
Rapport semestriel d'activité.....	3
Comptes consolidés semestriels condensés.....	7
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	21

Déclaration de la personne physique qui assume la responsabilité du rapport financier semestriel

Paris, le 31 août 2011

En ma qualité de Directeur financier de VIEL & Cie, j'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés intermédiaires condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Catherine Nini

Directeur Financier



Rapport d'activité



VIEL & Cie détient différentes participations, principalement majoritaires, dans des sociétés actives dans le domaine de la finance.

Son portefeuille de participations s'articule autour de trois pôles :

- Le pôle d'intermédiation professionnelle, avec une participation majoritaire dans Compagnie Financière Tradition, société cotée sur la bourse Suisse. Compagnie Financière Tradition est un intermédiaire global qui figure parmi les leaders de son secteur, et qui contribue à la fixation des prix et à la liquidité des marchés.
- Le pôle de bourse en ligne, avec une participation majoritaire dans Bourse Direct, société cotée sur Euronext Paris. Bourse Direct est un leader indépendant de la finance en ligne en France, qui intègre tous les métiers du courtage en ligne, de la transaction boursière aux services de back-office et d'exécution.
- Le pôle de banque privée et de gestion d'actifs, autour d'une participation mise en équivalence de 40% dans le capital de SwissLife Banque Privée.

Le portefeuille de participations n'a pas évolué depuis l'arrêté des comptes établis au 31 décembre 2010.

Analyse de l'activité

Les marchés financiers ont évolué dans un contexte de fortes incertitudes devant le niveau d'endettement des Etats ; aux inquiétudes relatives à la situation financière de la Grèce et ses répercussions éventuelles sur les autres pays de la zone euro, a succédé une préoccupation plus globale quant à la capacité des principaux pays développés, nations européennes et Etats-Unis en tête soutenir les montants atteints par leur dette publique.

Les perspectives de croissance apparaissent beaucoup plus incertaines que les gouvernements n'avaient pu le prévoir, et cette anticipation de fort ralentissement économique a d'autant plus pesé sur la tenue des places financières mondiales, que la fébrilité du marché des changes s'est confirmée.

Dans cet environnement, les marchés financiers ont connu au cours du premier semestre 2011, une évolution mitigée, marquée par de forts pics de volatilité, et une nervosité palpable.

Dans ce cadre, VIEL & Cie a enregistré une résistance de son volume d'activité avec léger recul de son chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 3% à cours de change courants, sur le premier semestre 2011.

Pôle d'intermédiation professionnelle

Le premier semestre 2011 est marqué par un maintien de l'activité d'intermédiation professionnelle de Compagnie Financière Tradition à cours de change constant mais pénalisé notamment par la restructuration en cours de ses activités destinées aux investisseurs individuels au Japon. Le résultat sous-jacent de l'activité d'intermédiation professionnelle recule de 3,1 % à cours de change constants par rapport au premier semestre 2010. Le Groupe Tradition a poursuivi ses investissements en Asie-Pacifique, où l'expansion de l'activité des marchés se poursuit, afin de conforter sa position déjà solide tout en gardant le cap sur la maîtrise des coûts dans ses activités matures. Le Groupe Tradition a également continué d'investir dans les technologies de l'information, et a développé et déployé sa plateforme de négociation Trad-X en mai. Conçue en concertation avec les acteurs du marché, cette plateforme permet une saisie des ordres hybride et entièrement électronique.

Pôle de Bourse en ligne

Bourse Direct, le pôle de bourse en ligne de VIEL & Cie en France, a enregistré une nette progression de sa part de marché au cours du premier semestre 2011 pour atteindre plus de 23%. La société a renforcé son fonds de commerce par le recrutement de nouveaux clients atteignant ainsi plus de 54 000 comptes et a amélioré sa rentabilité par rapport à l'exercice précédent avec un résultat net de 2,3 M€ sur le semestre.

Pôle de Banque privée et de gestion d'actifs

L'activité de banque privée avec SwissLife Banque Privée a poursuivi son développement et procédé à l'acquisition d'une participation dans la société de gestion Prigest (gérant notamment le fonds Valfrance) affirmant ainsi sa volonté d'assurer une croissance accélérée de son activité.

VIEL & Cie a investi dans des actifs immobiliers aux Etats-Unis au cours du semestre. Contrairement aux années précédentes, aucune opération financière générant des plus-values n'a été réalisée au cours du premier semestre 2011.

Données consolidées

Le chiffre d'affaires consolidé des filiales opérationnelles de VIEL & Cie atteint 456,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2011, en baisse de 3,0% par rapport à la même période en 2010. A cours de change constants, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 2,1%.

La répartition par secteur d'activité des revenus consolidés de VIEL & Cie s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	2011			2010		
	1 ^{er} trimestre	2 ^{eme} trimestre	Total	1 ^{er} trimestre	2 ^{eme} trimestre	Total
Intermédiation professionnelle	235,1	205,4	440,5	218,3	238,7	457,0
Bourse en ligne	8,4	8,0	16,4	6,7	7,2	13,9
Chiffre d'affaires consolidé	243,5	213,4	456,9	225,0	245,9	470,9

Le résultat d'exploitation consolidé de VIEL & Cie s'établit à 21,6 millions d'euros, au premier semestre 2011 contre 52,4 millions d'euros au premier semestre 2010. Des produits nets de 24,2 millions d'euros liés à la cession par une filiale d'un actif immobilier avaient été enregistrés au cours du premier semestre 2010.

Le résultat net consolidé de VIEL & Cie s'établit à 12,3 millions d'euros au titre du premier semestre 2011. Le résultat net-part du groupe s'élève à 6,5 millions d'euros.

Ce résultat porte les capitaux propres consolidés de VIEL & Cie à 383,5 millions d'euros au 30 juin 2011, dont 260,1 millions d'euros pour la part du groupe et après déduction de la valeur brute des actions propres détenues par VIEL & Cie elle-même pour un montant de 27,3 millions d'euros.

Principaux événements du premier semestre 2011

Tradition (UK) Ltd., filiale de Compagnie Financière Tradition SA, a lancé en avril 2011 une plateforme de négociation de nouvelle génération, nommée Trad-X, dédiée aux swaps de taux d'intérêt en euros. Trad-X, plateforme entièrement électronique destinée à la négociation de gré à gré de produits dérivés de multiples classes d'actifs, est basée sur une technologie « propriétaire ». Elle est dotée de fonctionnalités hybrides étendues et entièrement automatisées, à faible latence, avant tout de nature à générer une liquidité importante. Conçue avec l'aide de la communauté des traders, Trad-X est le prolongement logique des services d'intermédiation à la voix de Tradition. Elle permet une saisie entièrement électronique des ordres tout en exploitant les bénéfices des services d'exécution des courtiers de Tradition. De nombreuses banques d'investissement d'envergure mondiale, parmi les plus grandes et les plus actives, ont soutenu le projet Trad-X et fournissent en streaming des prix bidirectionnels à la plateforme pour divers dérivés de swaps de taux d'intérêt. BNP Paribas, Citi, Goldman Sachs, HSBC, Morgan Stanley, Royal Bank of Scotland, Société Générale et UBS sont les premiers partenaires de Trad-X.

SwissLife Banque Privée a acquis 25% du capital de la société de gestion Prigest dans le cadre de sa politique de croissance.

Risques et incertitudes pour le semestre à venir

Le premier semestre 2011 a été marqué par des craintes majeures relatives à la stabilité de la zone euro notamment liées à la dette souveraine de certains Etats et à la nécessité de mettre en place des plans drastiques de réduction des déficits publics dans la plupart des grands pays industrialisés dans un contexte de croissance économique fortement ralentie. Dans cet environnement, il est probable qu'au second semestre 2011, les marchés financiers et l'évolution des devises connaissent une volatilité accrue.

Principales transactions avec les parties liées

Aucune nouvelle transaction significative avec les parties liées n'est intervenue au cours du premier semestre 2011.

Perspectives

Le contexte de marché sera encore marqué au cours des mois à venir par de fortes incertitudes sur l'issue de la sortie de crise et sur la santé du secteur financier mondial de façon générale.

Sur le pôle d'intermédiation professionnelle, Compagnie Financière Tradition poursuivra sa politique de croissance organique au cours du second semestre 2011, afin de parfaire son positionnement géographique mondial, dans un environnement où la taille demeure un enjeu majeur. Une grande rigueur dans la gestion du Groupe s'impose dans le contexte actuel.

Sur son pôle de bourse en ligne, Bourse Direct a connu un développement marqué de son activité avec une forte augmentation de sa part de marché au cours du premier semestre 2011 et une accélération du rythme de recrutement de nouveaux clients. La société poursuivra ce développement au cours du second semestre.

Sur son pôle de banque privée et de gestion d'actifs, SwissLife Banque Privée poursuivra sa politique de développement par croissance externe et organique.

En parallèle, VIEL & Cie confirmera sa stratégie d'investissement dans différents secteurs en fonction des opportunités de marché.



VIEL & Cie

Comptes consolidés
intermédiaires condensés



Compte de résultat consolidé intermédiaire pour le premier semestre **2011**

en milliers d'euros	Note	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Chiffre d'affaires	2	456 853	470 924
Autres produits d'exploitation	3	6 997	25 514
<u>Produits d'exploitation</u>		463 850	496 438
Charges de personnel		-331 180	-325 521
Autres charges d'exploitation		-96 649	-101 400
Amortissements		-12 106	-16 839
Perte de valeur des actifs	4	-2 350	-257
<u>Charges d'exploitation</u>		-442 285	-444 017
Résultat d'exploitation		21 565	52 421
Résultat financier net	5	-1 422	-2 861
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-28	1 558
<u>Résultat avant impôt</u>		20 115	51 118
Impôt sur le bénéfice	6	-7 832	-13 638
Résultat net de l'exercice		12 283	37 480
Intérêts minoritaires		-5 739	-8 814
Résultat net part du Groupe		6 544	28 666
<i>Résultat par action (en euros) :</i>			
<i>Résultat de base par action</i>		<i>0,09</i>	<i>0,42</i>
<i>Résultat dilué par action</i>		<i>0,09</i>	<i>0,41</i>

Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2011

en milliers d'euros	Note	30.06.2011	31.12.2010
ACTIF			
Immobilisations corporelles		31 049	29 871
Immobilisations incorporelles	9	127 719	128 414
Participations dans les sociétés associées		66 597	67 563
Actifs financiers disponibles à la vente		18 995	18 055
Autres actifs financiers		5 565	6 943
Impôts différés actifs		24 779	23 525
Trésorerie non disponible	7	24 467	26 542
Total actif non courant		299 171	300 912
Autres actifs courants		11 749	10 015
Instruments financiers dérivés actifs		279	137
Impôt à recevoir		9 923	9 632
Clients et autres créances	8	1 273 279	942 035
Actifs financiers évalués à la juste valeur		5 474	3 715
Actifs financiers disponible à la vente		6 938	7 157
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	389 852	365 941
Total actif courant		1 697 494	1 338 632
TOTAL ACTIF		1 996 665	1 639 544
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital		15 228	15 228
Prime d'émission		19 771	19 771
Report à nouveau		-	-
Actions propres		-27 298	-27 298
Ecart de conversion		-21 599	-8 264
Réserves consolidées		274 034	278 168
Total des capitaux propres Part du Groupe		260 136	277 605
Intérêts minoritaires		123 392	137 610
Total des capitaux propres		383 529	415 215
Dettes financières	10	120 621	42 749
Provisions		42 674	46 141
Produits différés		1 589	1 436
Impôts différés passifs		508	407
Total passif non courant		165 392	90 733
Dettes financières	10	164 633	174 701
Fournisseurs et autres créanciers	11	1 267 607	940 823
Impôt à payer		13 322	14 742
Instruments financiers dérivés passifs		1 765	2 786
Produits différés		417	544
Total passif courant		1 447 744	1 133 596
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 996 665	1 639 544

Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2011

en milliers d'euros

	Note	1er semestre 2011	1er semestre 2010
<u>Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles</u>			
Résultat avant impôts des activités poursuivies		20 115	51 118
Amortissements		12 106	16 839
Perte de valeur des actifs		2 350	257
Résultat financier net		1 088	-1 928
Quote part dans le résultat des sociétés associées		28	-1 558
Produits d'exploitation sans impact sur les liquidités		-2 859	-228
Augmentation / (diminution) des provisions		2 034	2 585
Variation des produits différés		107	-144
Dépense relative aux paiement fondés sur des actions		1 566	785
Plus / (moins) values sur cessions d'actifs immobilisés		336	-24 199
Augmentation / (diminution) du fonds de roulement		-10 457	-32 646
Intérêts payés		-4 276	-3 294
Intérêts perçus		1 342	2 080
Impôts payés		-11 183	-18 963
Flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles		12 297	-9 296
<u>Flux de trésorerie afférents à l'activité d'investissement</u>			
Acquisition d'actifs financiers		-4 307	-1 426
Valeur de vente d'actifs financiers		115	694
Acquisition de filiales, net de la trésorerie acquise		-4 224	-2 136
Cession de filiales, net de la trésorerie cédée		942	-
Acquisition d'immobilisations corporelles		-8 486	-2 652
Valeur de vente d'immobilisations corporelles		71	11 537
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-3 804	-3 394
Valeur de vente d'immobilisations incorporelles		-	54
Dividendes reçus		2 114	805
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité d'investissement		-17 579	3 482
<u>Flux de trésorerie afférents à l'activité de financement</u>			
Augmentation des dettes financières à court terme		12 133	22 363
Diminution des dettes financières à court terme		-23 738	-17 624
Augmentation des dettes financières à long terme		78 000	-
Diminution des dettes financières à long terme		-125	-41 273
Variation des autres dettes à long terme		-370	-198
Augmentation de capital et prime d'émission		-	42
Acquisition d'actions propres		-	-
Valeur de vente d'actions propres		-	-
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		-9 628	-13 563
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-11 421	-10 307
Flux de trésorerie nets provenant de l'activité de financement		44 851	-60 560
Impact de la variation des taux de change sur la trésorerie consolidée		-15 048	35 646
<u>Variation de la trésorerie</u>		24 521	-30 728
<u>Trésorerie et équivalent au début de l'exercice</u>		383 517	409 781
<u>Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice</u>	7	408 038	380 204

Etat du résultat global consolidé intermédiaire pour le premier semestre **2011**

en milliers d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat de la période comptabilisé au compte de résultat	12 283	37 480
Ajustement à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
-constatés dans la réserve de couverture	834	1 506
-transférés au compte de résultat	280	718
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		
-constatés dans la réserve de réévaluation	-2 738	4 712
-transférés au compte de résultat	-	-
Ecart de conversion	-24 391	41 909
Transfert de l'écart de conversion au compte de résultat	-	17
Profits et pertes comptabilisés dans les capitaux propres, nets d'impôts	-26 015	48 862
Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour la période	-13 732	86 342
Part du Groupe	-7 859	57 505
Intérêts minoritaires	-5 873	28 837

Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire pour le premier semestre 2011

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2010	75 812 090	15 162	19 771	-27 298	-23 960	248 407	232 082	121 253	353 335
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	28 666	28 666	8 814	37 480
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	23 974	4 865	28 839	20 023	48 862
Résultat global de la période	-	-	-	-	23 974	33 531	57 505	28 837	86 342
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-10 307	-10 307	-13 563	-23 870
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-473	-473	464	-9
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	621	621	164	785
Capitaux propres au 30 Juin 2010	75 812 090	15 162	19 771	-27 298	14	271 779	279 428	137 155	416 583

en milliers d'euros excepté le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2011	76 142 090	15 228	19 771	-27 298	-8 264	278 168	277 605	137 610	415 215
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	6 544	6 544	5 739	12 283
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-13 335	-1 068	-14 403	-11 612	-26 015
Résultat global de la période	-	-	-	-	-13 335	5 476	-7 859	-5 873	-13 732
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-11 421	-11 421	-9 628	-21 049
Variation des capitaux propres des sociétés associées	-	-	-	-	-	-654	-654	-311	-965
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-	1 368	1 368	1 126	2 494
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	1 098	1 098	468	1 566
Capitaux propres au 30 Juin 2011	76 142 090	15 228	19 771	-27 298	-21 599	274 034	260 137	123 392	383 529

Annexe aux comptes consolidés intermédiaires condensés

Informations générales

VIEL & Cie est une société française anonyme, domiciliée à Paris au 253 Boulevard Pereire 75017. VIEL & Cie, société d'investissement, contrôle deux sociétés cotées spécialisées dans l'intermédiation financière, Compagnie Financière Tradition, présente dans 27 pays, active dans le secteur de l'intermédiation professionnelle et Bourse Direct, intervenant dans le domaine de la bourse sur Internet en France pour une clientèle de particuliers, ainsi qu'un pôle de banque privée et de gestion au travers d'une participation mise en équivalence de 40% dans SwissLife Banque Privée.

L'action VIEL & Cie (codes : FR0000050049, VIL) est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris.

VIEL & Cie est détenue à hauteur de 53,55 % par la société VIEL et Compagnie - Finance.

Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie au 30 juin 2011 par décision du 30 août 2011.

Principales conventions comptables

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de VIEL & Cie relatifs aux comptes arrêtés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, disponibles à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission, et en particulier selon les dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 qui traite de l'information financière intermédiaire.

Modification des principes régissant l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés

Les conventions comptables appliquées dans le cadre de la préparation des comptes consolidés intermédiaires condensés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2010, excepté pour les normes, révisions de normes et interprétations suivantes appliquées depuis le 1^{er} janvier 2011:

IFRS 1 (amendement)	- Première adoption des normes internationales d'information financière : exception limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les nouveaux adoptants
IAS 24 (révision)	- Information relative aux parties liées
IAS 32 (amendement)	- Instruments financiers : présentation – Classement des droits de souscription émis
IFRIC 14	- Paiement anticipé d'une exigence de financement minimale
IFRIC 19	- Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres

En outre dans le cadre du projet d'améliorations des IFRS, des modifications ont été apportées en 2010 par l'IASB à différentes normes IAS et IFRS. Celles-ci ont été appliquées à partir du 1^{er} janvier 2011.

L'adoption de ces nouvelles dispositions n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés sont destinés à actualiser les informations fournies dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 du groupe VIEL & Cie et doivent être lus en complément de ces derniers. Aussi, seules les informations les plus significatives sur l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe sont reproduites dans ces comptes semestriels.

Annexe aux comptes consolidés intermédiaires condensés

1. Saisonnalité

L'activité des filiales d'intermédiation professionnelle de VIEL & Cie ne présente pas de caractère saisonnier particulier compte tenu de la diversité des produits traités et de la couverture géographique de Compagnie Financière Tradition. Ces activités dépendent principalement de la volatilité des marchés. Au cours des dernières années, un ralentissement d'activité a toutefois été constaté lors du mois de décembre.

L'activité de bourse en ligne de Bourse Direct ne connaît pas de caractère saisonnier particulier, hormis un ralentissement traditionnel lors des mois d'été ; ce ralentissement est cependant fortement dépendant de l'évolution des marchés boursiers.

2. Information sectorielle

La présentation des secteurs opérationnels du Groupe reflète l'information fournie en interne au Directeur général qui est le principal décideur opérationnel ; celui-ci analyse les rapports qui lui sont fournis afin d'évaluer les performances et d'allouer les ressources nécessaires aux différents secteurs opérationnels.

Dans le cadre de son activité d'investisseur, VIEL & Cie distingue trois pôles d'activité : l'intermédiation professionnelle, avec la participation dans Compagnie Financière Tradition, la bourse en ligne, au travers de la société Bourse Direct, et la banque privée, représentée par la participation mise en équivalence dans SwissLife Banque Privée. La structure d'organisation interne et de gestion du Groupe sont fondés sur cette approche sectorielle.

Les principes appliqués pour évaluer le résultat d'exploitation sectoriel sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés.

Les actifs sectoriels ne sont pas inclus dans les rapports destinés au Directeur général et ne sont donc par conséquent pas présentés ci-dessous.

Le chiffre d'affaires inclut uniquement les revenus provenant de transactions avec des clients externes ; aucune transaction entre les secteurs opérationnels n'a d'impact sur le chiffre d'affaires.

L'information par secteurs se présente comme suit :

1^{er} semestre 2011

en milliers d'euros	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque Privée	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	440 474	16 379	-	456 853	-	456 853
Charges d'exploitation (1)	-418 928	-14 259	-	-433 187	-	-433 187
Résultat d'exploitation sectoriel	21 546	2 120	-	23 666	-	23 666
Produits/ Charges non alloués (2)	-	-	-	-	-2 101	-2 101
Résultat d'exploitation	21 546	2 120	-	23 666	-	21 565
Résultat des participations mise en équivalence	-728	-	700	-28	-	-28
Résultat financier	-1 333	175	-	-1 158	-264	-1 422
Résultat avant impôt	19 485	2 295	700	22 480	-2 365	20 115
Impôt	-7 451	-608	-	-8 059	227	-7 832
Résultat net	12 034	1 687	700	14 421	-2 138	12 283

1^{er} semestre 2010

en milliers d'euros

en milliers d'euros	Intermédiation professionnelle	Bourse en ligne	Banque Privée	Total	Contribution des holdings	Total
Chiffre d'affaires	456 894	14 030	-	470 924	-	470 924
Charges d'exploitation (1)	-427 237	-12 498	-	-439 735	-	-439 735
Résultat d'exploitation sectoriel	29 657	1 532	-	31 189	-	31 189
Produits/ Charges non alloués (2)	-	-	-	-	21 232	21 232
Résultat d'exploitation	29 657	1 532	-	31 189	21 232	52 421
Résultat des participations mise en équivalence	478	-	1 080	1 558	-	1 558
Résultat financier	-1 325	95	-	-1 230	-1 631	-2 861
Résultat avant impôt	28 810	1 627	1 080	31 517	19 601	51 118
Impôt	-11 836	-556	-	-12 392	-1 246	-13 638
Résultat net	16 974	1 071	1 080	19 125	18 355	37 480

(1) Charges nettes des autres produits d'exploitation

(2) Charges nettes afférentes aux holdings du Groupe

3. Autres produits d'exploitation:

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Produits nets sur cession d'actifs immobilisés	-336	24 199
Autres produits d'exploitation	7 333	1 315
TOTAL	6 997	25 514

Au premier semestre 2011, la rubrique « Autres produits d'exploitation » inclut un montant de €2 800 000 relatif à des écarts d'acquisition négatifs constatés lors de l'augmentation de la participation de Compagnie Financière Tradition dans la société Gaitame.com Co Ltd. A fin juin 2011, le groupe Tradition détient 49,5% du capital de cette société.

Cette rubrique comprend également un montant de €1 400 000 d'indemnités reçues à la suite de la résolution d'un litige en faveur d'une filiale consolidée au Royaume-Uni.

Au premier semestre 2010, la rubrique « produits nets sur cession d'actifs immobilisés » comprend notamment la plus-value réalisée par une filiale de VIEL & Cie lors de la cession d'un bien immobilier, pour un montant de €24 200 000.

4. Pertes de valeur des actifs :

A la suite de mesures de restructuration prise durant le 1^{er} semestre 2011 par une société consolidée basée au Japon, des pertes de valeur d'un montant de € 2 300 000 ont été constatés dans le compte de résultat. Ces pertes concernent essentiellement des immobilisations incorporelles dont la valeur comptable était supérieure à la valeur recouvrable estimée par la direction.

5. Résultat financier net :

Le résultat financier se compose des éléments suivants :

En milliers d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Produits d'intérêts	1 936	1 787
Produits des titres de participation	984	506
Plus-values sur actifs financiers évalués à la juste valeur	66	511
Plus-values sur cession de titres de participation	-	39
Gains de change	1 880	3 020
Autres produits financiers	65	133
Produits financiers	4 931	5 996
Charges d'intérêts	-3 545	-2 413
Moins-values sur actifs financiers	-378	-781
Pertes de change	-1 774	-4 406
Charges financières sur contrats location financement	-30	-78
Variation nette de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie transférée des capitaux propres	-305	-779
Autres charges financières	-321	-400
Charges financières	-6 353	-8 857
Résultat financier net	-1 422	-2 861

6. Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt se compose des éléments suivants :

en milliers d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Impôt de la période	9 576	16 779
Produits d'impôts différés	-1 744	-2 417
Impôts sur le bénéfice	7 832	13 638

7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie consolidée intermédiaire se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2011	31.12.2010
Caisse et dépôts bancaires à vue	328 218	309 778
Dépôts bancaires à court terme	15 103	24 879
Placements monétaires à court terme	46 531	31 284
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	389 852	365 941
Trésorerie non disponible	24 467	26 542
Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif	414 319	392 483
Découverts bancaires	-6 281	-8 966
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	408 038	383 517

8. Clients et autres créances

Les clients et autres créances se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30.06.2011	31.12.2010
Créances liées aux activités teneurs de comptes	849 192	710 087
Créances liées aux activités en principal	219 250	41 737
Clients et comptes rattachés	124 236	109 096
Créances sur les employés	48 882	45 060
Créances sur les parties liées	6 100	15 937
Autres créances à court terme	25 619	20 118
TOTAL	1 273 279	942 035

9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2011	31.12.2010
Ecarts d'acquisition	91 819	91 975
Logiciels	17 275	18 837
Fonds de commerce	11 629	11 666
Relations clientèle	4 705	4 046
Autres	2 291	1 890
Total	127 719	128 414

Au premier semestre 2011, le Groupe a acquis des relations clientèle pour un montant de €5 433 000. Cet actif incorporel est amorti sur une durée de 3 ans. Une charge d'amortissement afférente de €709 000 a été enregistrée dans le compte de résultat semestriel.

10. Dettes financières

VIEL & Cie

Au cours du premier semestre 2011, VIEL & Cie a procédé à un renouvellement de sa dette bancaire, en remboursant par anticipation sa dette existante, et en souscrivant auprès d'un pool bancaire une ligne de € 150 000 000.

Cet emprunt est amortissable sur une durée de 5 ans.

Cette dette financière à long terme fait l'objet de clauses de remboursement anticipé en cas de non-respect de ratios de gestion concernant notamment le niveau des charges financières et le niveau de l'endettement net consolidé.

Le Groupe VIEL & Cie respecte l'intégralité de ces ratios au 30 juin 2011.

11. Fournisseurs et autres créanciers

Cette rubrique se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30.06.2011	31.12.2010
Dettes liées aux activités teneurs de comptes	850 003	709 245
Dettes liées aux activités en principal	210 671	40 367
Charges à payer	135 464	123 940
Dettes envers les parties liées	496	1 049
Autres dettes à court terme	70 973	66 222
TOTAL	1 267 607	940 823

12. Dividendes

Le dividende suivant a été approuvé par l'Assemblée générale du 17 juin 2011.

En milliers d'euros	2011	2010
Dividende par action au titre de 2010: €0,15 (2009: €0,15)	11 421	11 372

13. Opérations de hors bilan

Titres à livrer et à recevoir

En milliers d'euros	30.06.2011	31.12.2010
Titres à livrer	76 941 612	62 084 529
Titres à recevoir	76 935 763	62 078 780

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achat et de vente de titres initiées avant le 30 juin 2011 et débouclées après cette date, dans le cadre des activités en principal réalisées par les filiales opérationnelles de VIEL & Cie.

14. Cours de change

Les principaux cours de change utilisés dans le cadre de la consolidation sont les suivants:

	30.06.2011		31.12.2010	30.06.2010
	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen
CHF 1 Franc suisse	1,2071	1,2704	1,250	1,437
GBP 1 Livre sterling	0,9025	0,8680	0,861	0,870
JPY 1 Yen japonais	116,25	115,03	108,65	121,49
USD 1 Dollar américain	1,4453	1,4031	1,336	1,328

15. Variations du périmètre de consolidation

VIEL & Cie consolide Compagnie Financière Tradition à hauteur de 67,80% au 30 juin 2011, contre 67,78% au 31 décembre 2010.

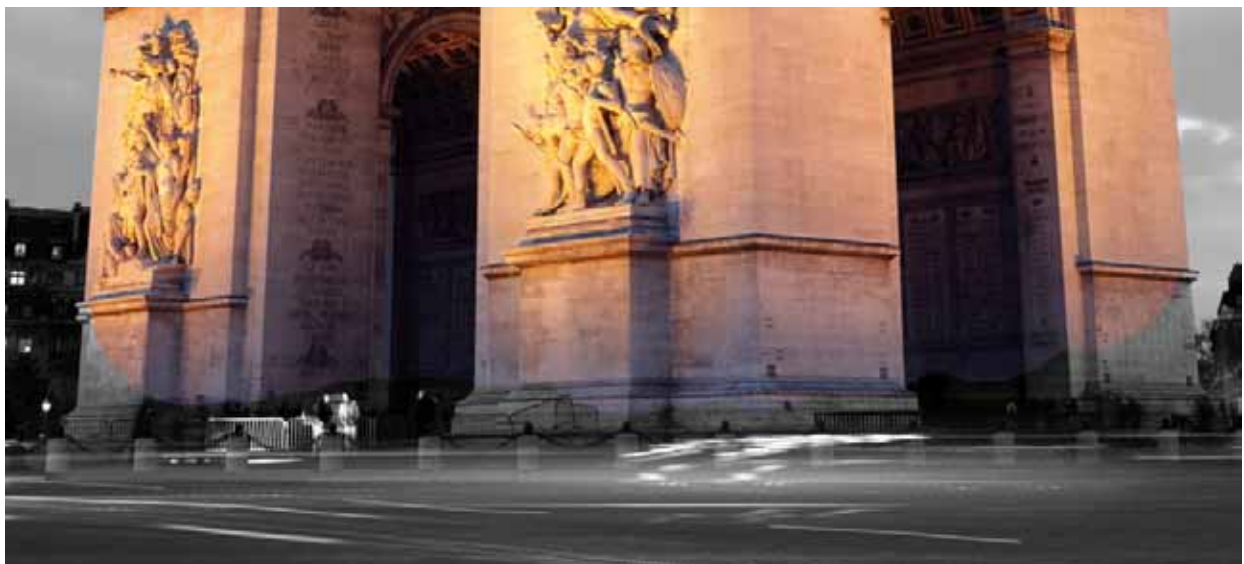
Le pourcentage de contrôle de Bourse Direct est de 68,27% au 30 juin 2011, sans changement par rapport au 31 décembre 2010.

16. Consolidation de VIEL & Cie

VIEL & Cie fait l'objet d'une consolidation dans les comptes consolidés de VIEL et Compagnie Finance, dont le siège social est situé au 21 Place Vendôme, 75001 Paris.



Rapport des Commissaires aux comptes



FIDORG Audit

ERNST & YOUNG Audit

VIEL & Cie
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

FIDORG AUDIT
43, boulevard Haussmann
75009 Paris
S.A. au capital de EUR 124.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Caen

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

VIEL & Cie

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Viel & Cie, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Eric Batteur

Marc Charles